

29/01/2025

GÜNÜN YORUMU

TCMB'nin dün açıkladığı Sektörel Enflasyon Beklentileri verilerine göre, piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri Ocak ayında bir ay önceki %27,1 seviyesinden %25,4'e geriledi. Öte yandan, reel sektörün 12 ay sonrası için yıllık enflasyon beklentisi bir ay önceki %47,6 seviyesinden %43,8'e gerilerken, hanehalkı beklentisi %63,1'den %58,8'e düştü. İtalyan savcılar, İtalya Başbakanı Giorgia Meloni hakkında soruşturma başlattı. Bugün Türkiye'de önemli bir veri akışı bulunmuyor. Yurt dışında FOMC toplantısı takip edilecek. Bu sabah Asya endeksleri hafif alıcılı bir görünüm sergilerken, ABD vadeliileri yatay işlem görüyor. Borsa İstanbul'un hafif alıcılı başlamasını öngörüyoruz.

GÜNDEM

29 Ocak

Fed Toplantısı

GARAN 4Ç24 finansalları OYAK: TL25.132mn

30 Ocak

AMB Toplantısı

AKBNK 4Ç24 finansalları OYAK: TL9.177mn

TCMB PPK Toplantısı Özeti

31 Ocak

Fitch not gözden geçirmesi

ARCLK 4Ç24 finansalları (Satışlar/FAVÖK/Net Kar) OYAK:

TL110.442/5.057/-2.816mn

YKBK 4Ç24 finansalları OYAK: TL6.222mn

TÜİK, Dış Ticaret İstatistikleri - Aralık 2024

3 Şubat

10:00 TÜFE&ÜFE (Ocak-25)

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

TURSG

MAKRO HABERLER

Sektörel Enflasyon Beklentileri (Ocak-25)

YURTDIŞI EKONOMİK TAKVİM

29 Ocak 25

Beklenti Önceki

PİYASA KAPANIŞLARI

	Kapanış	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıllık Değişim
BİST-100	10,122	%1.2	%1.0	%19.5
BİST-30	11,245	%1.6	%2.4	%23.5
BİST-BANKA	15,569	%1.7	%4.9	%64.0
BİST-SINAI	12,844	-%0.1	-%2.6	%0.5

YURTDIŞI PİYASALAR

Shanghai Comp*	3,251	-%0.1	%1.2	%20.3
NIKKEI 225*	39,277	%0.7	-%2.5	%9.0
Hang Seng*	20,225	%0.1	%2.4	%30.2
Dow Jones	44,850	%0.3	%4.3	%17.0
S&P	6,068	%0.9	%1.6	%23.1
NASDAQ	19,734	%2.0	%0.1	%26.3
Almanya DAX	21,431	%0.7	%7.2	%26.5
İngiltere FTSE 100	8,534	%0.4	%4.7	%11.8
Fransa CAC 40	7,897	-%0.1	%7.4	%3.4
Brezilya BOVESPA	124,056	-%0.6	%3.1	-%3.5
Hindistan SENSEX	76,299	%0.5	-%3.0	%6.1
MSCI GOP Endeksi	1,089	%0.1	%0.6	%10.0

DOVİZ PİYASALARI

USD/TL	35.7325	%0.0	-%1.3	%17.7
EUR/TL	37.2951	-%0.6	-%1.6	%13.4
EUR/USD	1.0440	%0.1	%0.3	-%3.6
USD/JPY	155.11	%0.3	%1.1	%5.2

EMTİALAR*

Altın (\$/ons)	2760.4	-%0.1	%5.9	%35.8
Gümüş (\$/ons)	30.4	-%0.1	%4.9	%30.9
Brent (\$/varil)	77.3	-%0.3	%4.7	%0.1
Buğday (\$/ton)	550.3	%0.9	%0.7	-%15.1

EKONOMİK GÖSTERGELER

ABD 10 Yıllık Tahvil	4.5	-0.01 bp	-0.10 bp	0.45 bp
VIX	16.41	-%8.3	%2.9	%20.7

* Sabah saat 08:30 değerleridir
Kaynak: Bloomberg

AÇIKLANAN FİNANSALLAR

TURSG

Türkiye Sigorta'nın 4Ç24 net karı 3.080mn TL (çeyrekse bazda yatay, yıllık bazda +%192) ile bizim tahminimize (3.081mn TL) paralel; ancak piyasa beklentisinin (3.235mn TL) altında gerçekleşmiştir. Teknik sonuçlar bu çeyrekte yüksek hasar giderlerine rağmen azalan karşılık giderleriyle nispeten dengelenmiştir. Bir önceki çeyrekte %24 olan karşılık oranı 4Ç'de %6'ya gerilemiş, bu da birleşik orandaki artışı sınırlamıştır. Birleşik oran 3Ç'deki %99 seviyesinden 4Ç'de %101'e yükselirken, bir yıl önceki %127 seviyesinden gerilemiştir. Artan portföy büyüklüğü ve portföyün yüksek getirili enstrümanlara yönlendirilmesi sayesinde finansal gelirler bu çeyrekte sonuçlara katkı sağlamıştır. Takip eden özkaynak karlılığı 3Ç'deki %54 ve bir yıl önceki %56 seviyesinden 4Ç'de %55'e yükselmiştir. 2024 kümülatif sonuçlarına göre TURSG, %98 birleşik oran ve %80 daha yüksek yatırım getirisi ile desteklenen %107'lik bir kar artışı kaydetmiştir. 2025 yılında %44 özkaynak karlılığı ile %22 daha yüksek kar bekliyoruz. TURSG için 23,00TL hedef fiyat ve "Endeks Üzeri Getiri" tavsiyemiz bulunmaktadır. Türkiye Sigorta 25T F/DD 2.1x ve 5.6x F/K ile işlem görürken, 25T özkaynak karlılığı %44 seviyesindedir. Sonuçları hisse için nötr olarak değerlendiriyoruz.

TURSG - 4Ç24 Özet Mali Analiz

Tlm	4Ç23	3Ç24	4Ç24	ΔÇ/Ç	ΔY/Y
Brüt primler	20,821	22,170	28,786	30%	38%
Teknik net kar	-1,746	88	-110	nm	-94%
Net kar	1,053	3,071	3,080	0%	192%
Net hasar oranı (%)	-56	-55	-73	-17.4	-17.2
Net gider oranı (%)	-33	-21	-24	-2.4	9.7
Kombine oran (%)	-127	-99	-101	-1.7	26.2
Prim tutma oranı (%)	57	55	51	-4.0	-6.1
Özkaynak karlılığı (%)	56	54	55	1.0	-1.6

* Rasyolardaki değişimler puan olarak gösterilmiştir.

MAKRO HABERLER

Sektörel Enflasyon Beklentileri (Ocak-25)

TCMB'nin dün açıkladığı Sektörel Enflasyon Beklentileri verilerine göre, piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri Ocak ayında bir ay önceki %27,1 seviyesinden %25,4'e geriledi. Öte yandan, reel sektörün 12 ay sonrası için yıllık enflasyon beklentisi bir ay önceki %47,6 seviyesinden %43,8'e gerilerken, hanehalkı beklentisi %63,1'den %58,8'e düştü. Beklentilerdeki gevşemenin ardından, gelecek 12 aylık dönemde enflasyonda düşüş bekleyen hanehalklarının oranı bir önceki aydaki %26,3 seviyesinden %30,8'e yükseldi. Reel sektörün beklentilerindeki düşüş, temel fiyat belirleyici rolü göz önüne alındığında, TCMB'nin önümüzdeki dönemde faiz indirimlerini düşünmesi için alan yaratabileceği için önemlidir. Hanehalkının enflasyon beklentileri de önemlidir, zira yüksek beklentiler güçlü kredi büyüme oranlarına (Ocak ayı itibarıyla %40'ın üzerinde) yol açarak TGA'larda artışa neden olmuştur.

Temettü Tablosu

29 Ocak 25

Hisse	2023 Net Kar (TL mn)	Brüt Nakit Temettü (TL mn)	Temettü Dağıtım Oranı (%)	Hisse Başına Brüt Nakit Temettü (TL)	Temettü Tarihi	Genel Kurul Tarihi	Hisse Fiyatı TL	Temettü Getirisi (%)
OSMEN	681	35	5.1%	0.087	29/01/25	27/05/24	9.86	0.9%
MSGYO	1,185	33	2.8%	0.248	18/03/25	04/09/24	15.06	1.6%
GOKNR	370	53	14.2%	0.150	-	29/08/24	21.64	0.7%

Kaynak: KAP Açıklamaları

*Renkli işaretliler taksitler halinde temettü dağıtımını yapacaktır.

**Teklif onay aşamasında.

Genel Kurul Tarihleri

Kod	Şirket	Tarih
BIGCH	BÜYÜK ŞEFLER	30 Ocak 25
GEDİK	GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER	31 Ocak 25
HATSN	HAT-SAN GEMİ İNŞAA BAKIM ONARIM DENİZ NAKLİYAT SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	07 Şubat 25
BAHKM	BAHADIR KİMYA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	10 Şubat 25
MERKO	MERKO GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	10 Şubat 25
FENER	FENERBAHÇE FUTBOL A.Ş.	19 Şubat 25
FORTE	FORTE BİLGİ İLETİŞİM TEKNOLOJİLERİ VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.	19 Şubat 25
CMBTN	ÇİMBETON HAZIRBETON	25 Şubat 25
CMENT	ÇİMENTAŞ İZMİR ÇİMENTO	25 Şubat 25
ALMAD	ALTINYAĞ MADENCLİK VE ENERJİ YATIRIMLARI SANAYİ A.Ş.	27 Şubat 25

Kaynak: BİST

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle OYAK Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer OYAK Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. OYAK Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle OYAK Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.